

วันพฤหัสบดีที่ 18 มิถุนายน พ.ศ. 2557

Vodafone (VOD LN EQUITY)



Company Update

(Bloomberg)

Vodafone ประกาศเข้าซื้อกิจการ Cobra Automotive Technologies ผู้ติดตั้งระบบ Telematics (ระบบช่วยให้อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์บนรถยนต์ทำงานแบบเชื่อมต่อระบบการสื่อสารตลอดเวลา ทำให้การใช้งานมีประสิทธิภาพขึ้น) ด้วยเงินสดมูลค่า 115 ล้านปอนด์ ช่วยต่อยอดและเสริมความแข็งแกร่งให้กับธุรกิจเสริม Machine-to-Machine communication

Comment :

- Cobra เป็นบริษัทจดทะเบียนในอิตาลี จุดเด่น คือ เชี่ยวชาญระบบความปลอดภัยและระบบ Telematics ฐานลูกค้า คือ ผู้ผลิตรายยนต์ยี่ห้อดัง อาทิ Audi, Nissan, Toyota และ Ferrari รวมถึงมีลูกค้าเป็นบริษัทประกันภัยที่ต้องการใช้งานระบบ Telematics ด้านความปลอดภัย ฝ่ายวิจัยคาดการณ์การซื้อครั้งนี้ จะช่วยให้ VOD สามารถนำเทคโนโลยีต่างๆ ของ Cobra มาใช้ต่อยอดในธุรกิจ Machine-to-machine solution (M2M) ซึ่งเป็นธุรกิจที่ใช้อินเทอร์เน็ตช่วยในเชื่อมการติดต่อระหว่างอุปกรณ์เคลื่อนที่กับระบบไอทีส่วนกลาง เพื่อช่วยให้ลูกค้าดังกล่าวมีประสิทธิภาพมากขึ้น อาทิ ในกรณีที่ใช้งานด้านประกัน บริษัทประกันจะทราบทันทีเมื่อรถยนต์เกิดอุบัติเหตุและทราบถึงตำแหน่งรถยนต์ โดยการพัฒนาการบริการของ VOD คาดจะมีการปรับใช้ให้เหมาะกับวัตถุประสงค์ของลูกค้าเฉพาะกลุ่ม
- VOD มุ่งเน้นเสริมความแข็งแกร่งให้กับธุรกิจเสริมต่างๆ รวมถึง M2M โดยตลาดในธุรกิจ M2M คาดว่า จะมีการเติบโตจากการผลักดันจากผู้ผลิตรายยนต์ที่พยายามเพิ่มฟังก์ชันการใช้งานใหม่ๆ โดยปัจจุบัน มีเพียง 10% ของจำนวนรถยนต์บนท้องถนน ถูกผลิตพร้อมระบบเชื่อมต่ออินเทอร์เน็ตแบบ build in ทั้งนี้ จากงานวิจัยของ Machina ผู้เชี่ยวชาญในสหราชอาณาจักร คาดว่าสัดส่วนการใช้งานดังกล่าวในรถยนต์มีแนวโน้มเติบโตรวดเร็ว และคาดว่าจะเติบโตขึ้นไปมีสัดส่วนไม่ต่ำกว่า 90% ภายในปี 2020

VODAFONE GROUP		BUY		13 Target (p)		228.28	
		HOLD		18 Price (p)		195.25	
		SELL		3 Mkt cap (£m)		51,627.53	
(£m)	2010/11A	2011/12A	2012/13A	2013/14A	2014/15F	2015/16F	
Pre-Tax Profit	9498	9549	-3483	-5270	2721	2396	
Net Income	7968	6957	413	59254	1543.357	1588.143	
EPS	0.2787	0.2518	-0.1566	0.421	0.071	0.074	
EPS growth (%)	-0.075008297	-0.096519555	-1.62192216	-3.688378033	-0.831353919	0.042253521	
PER (x)	7.00574094	7.754169976	-12.46807152	4.637767221	27.5	26.38513514	
DPS	15.5833	16.6833	17.8567	19.1583	0.115	0.115	
Dividend yield (%)	0.079812036	0.085445839	0.5566	0.098121895	0.000588988	0.000588988	
BPS	3.1122	2.8411	2.6788	2.6778	2.488	2.319	
P/BV (x)	0.627369706	0.687233818	0.728871136	0.729143327	0.784766881	0.84195774	
ROE (%)	8.956	8.4589	0.5566	83.2927	3.518	#N/A	N/A
ROA (%)	5.1706	4.7848	0.2972	45.5513	2.62	#N/A	N/A

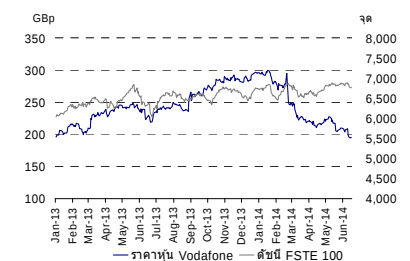
ที่มา : Bloomberg

ราคาปิด : 195.25 GBp

Market Cap: 51.6 พันล้านปอนด์

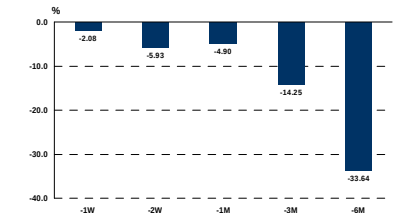


ราคาหุ้น VOD เทียบกับดัชนี FSTE100 ย้อนหลัง



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

52 Week H/L 299.0/194.1

52 Week Beta 1.01

Company Background

Vodafone เป็นผู้ให้บริการด้านโทรคมนาคม รายใหญ่ เจ้าแรกในสหราชอาณาจักร ปัจจุบันมีธุรกิจด้านโทรคมนาคมในประเทศต่างๆ เกือบ 30 ประเทศ เช่น เยอรมัน สเปน อิตาลี และมีลูกค้ากว่า 400 ล้านรายเป็นอันดับ 2 ของโลก

สุวัฒน์ วัฒนพรพรหม

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 044015

suwat@asiaplus.co.th

ศุภศิษฐ์ เทียนสุกใส

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บมจ. หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บมจ. หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส ไม่ว่ากรณีใด

- คาดการณ์ซื้อรอบนี้ เป็นส่วนหนึ่งของโครงการขายการลงทุนให้มีบริการครบวงจร (เพื่อใช้งานโครงข่ายหลักที่ลงทุนไปแล้วให้คุ้มค่า) ทั้งนี้ โครงการลงทุนในภูมิภาคที่เกิดขึ้นต่อเนื่อง VOD นำเงินลงทุนมาจากการขายธุรกิจร่วม Verizon (ผู้ให้บริการโทรศัพท์มือถือรายใหญ่ในสหรัฐฯ) ที่ตนเองถืออยู่ 45% ออกไปทั้งหมดในช่วง 2H56/57 ด้วยมูลค่าราว 130 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ ทั้งนี้ การควบรวมกิจการระหว่าง VOD และ Cobra คาดว่าจะเสร็จสิ้นในไตรมาสที่สาม โดย VOD จะกลายเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ Cobra และถือหุ้นถึง 74% ส่วนที่เหลือคาดว่าจะเสนอซื้อจากผู้ถือหุ้นรายย่อย อย่างไรก็ตาม แม้หลังจากการควบรวมกิจการระหว่าง VOD กับ Cobra คาดส่งผลให้กำไรสุทธิของ VOD ในงบการเงินรวมเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยอย่างไม่มีนัยสำคัญ ประเด็นดังกล่าวจึงน่าจะเป็นเพียง Sentiment เชิงบวกต่อ VOD สะท้อนทิศทางการเติบโตเสริมด้วยธุรกิจอื่นๆ ในระยะยาว นอกเหนือไปจากการเติบโตธุรกิจหลักบริการโทรคมนาคม
- หลังจากข่าวประกาศการซื้อกิจการ ราคาหุ้น VOD ปิดทรงตัวที่ 194.10 ทั้งนี้ จากการรวบรวมของ Bloomberg Consensus หุ้น VOD ได้รับคำแนะนำให้ซื้อ 13 ราย ถือ 18 ราย และขาย 3 ราย โดยประเมินมูลค่าพื้นฐานเฉลี่ย ของ VOD อยู่ที่ 228.83 มี Upside จากราคาปัจจุบันราว 17%

Ticker	Name	Bloomberg Rating	Current Price (L)	Target Price (L)	Upside (%)	PBV 2556F	PBV 2557F	PER 2556F	PER 2557F
USA									
T US Equity	AT&T INC	3.51	35.0	36.4	4.0%	1.97	1.92	13.16	12.57
VZ US Equity	VERIZON COMMUNIC	4.28	49.2	53.7	9.2%	10.41	7.86	13.88	12.79
JAPAN									
9984 JP Equity	SOFTBANK CORP	4.53	7601.0	9763.8	28.5%	3.53	2.81	18.48	14.63
9437 JP Equity	NTT DOCOMO INC	3.32	1747.0	1673.9	-4.2%	1.24	1.18	14.33	13.44
CHINA									
941 HK Equity	CHINA MOBILE	3.31	75.4	77.0	2.1%	1.44	1.35	11.65	12.15
762 HK Equity	CHINA UNICOM HON	4.11	11.9	13.2	10.3%	0.99	0.95	17.39	14.50
728 HK Equity	CHINA TELECOM-H	3.98	3.9	4.2	8.7%	0.87	0.84	13.37	12.22
UK									
VOD LN Equity	VODAFONE GROUP	3.62	195.3	228.3	16.9%	0.80	0.78	27.89	27.50
ITALY									
TIT IM Equity	TELECOM ITALIA S	3.45	0.9	0.9	-3.8%	0.95	0.89	12.47	12.30
FRANCE									
ORA FP Equity	ORANGE	3.33	12.2	11.9	-3.0%	1.27	1.22	12.96	12.84

ที่มา : Bloomberg